



قطاع الاسمنت | أبحاث الأسهم | ٦ يوليو ٢٠١٤

قطاع الاسمنت السعودي - عرض نتائج أرباح الربع الثاني ٢٠١٤

أداء قوي للربع الثاني على التوالي

نتوقع استمرار الأداء الجيد وارتفاع الكميات المباعة؛ قد تنصرد كل من شركات اسمنت نجران، اسمنت حائل، اسمنت المنطقة الجنوبية، واسمنت الجوف: من المتوقع أن تبدأ شركات قطاع الاسمنت السعودي بالإعلان عن أرباحها خلال الأيام القليلة القادمة، كما نتوقع أن تحقق شركات الاسمنت الثلاثة عشر والتي تقع ضمن تغطيتنا أرباحاً أعلى للربع الثاني ٢٠١٤ تصل في مجموعها إلى ما يقارب ١,٧ مليار ر.س. (نمو عن الربع السابق بحدود ١٠٪، وأقل من نفس الربع من العام الماضي بحدود ٧٪) بسبب ارتفاع الكميات المباعة إلى ١٤,٣ مليون طن (نمو عن الربع السابق بنسبة ٥٪، ودون تغير عن كمية المبيعات من نفس الربع من العام الماضي). مع هذا التوقع لجميع الشركات بنمو في أرباح الربع الثاني عن الربع الأول ٢٠١٤، إلا أننا نتوقع أن تنصرد النمو كل من شركة اسمنت نجران (نمو ٤٨٪ عن الربع السابق)، اسمنت حائل (نمو ٢٦٪ عن الربع السابق)، اسمنت الجوف (نمو ٢١٪ عن الربع السابق)، واسمنت المنطقة الجنوبية (نمو ٢٤٪ عن الربع السابق). يعود السبب في ارتفاع أرباح شركات اسمنت نجران وحائل والجوف إلى ارتفاع الكميات المباعة، بينما لإسمنت المنطقة الجنوبية، بالإضافة لارتفاع الكميات المباعة، لوجود تكاليف من غير المحتمل تكرارها في الربع الأول ٢٠١٤. من حيث الأرباح على المستوى التشغيلي للربع الثاني ٢٠١٤، لا نتوقع تغيرات كبيرة أو ردة فعل مبالغ فيها على أسعار الأسهم، لكن، إذا ما ترجعت أسعار الأسهم التي صنفناها على أساس "شراء" لأسباب عرضية، فإن ذلك يمثل فرصة لشرائها.

استمرار التعافي في الكميات المباعة لدى القطاع، حيث ارتفعت الكميات بحدود ٥٪ عن الربع السابق: نتوقع أن يتسم الربع الثاني ٢٠١٤ باستمرار النمو في الكميات المباعة للربع الثاني على التوالي بعد الهبوط الحاد الذي حدث خلال الربع الأخير من العام الماضي على إثر الجهود الحكومية لتنظيم وتصحيح أوضاع العمالة الوافدة خلال شهر نوفمبر ٢٠١٣. بشكل عام، وللقطاع ككل وللشركات الثلاثة عشر التي تقع ضمن تغطيتنا، نتوقع أن تصل الكميات المباعة إلى ١٤,٣ مليون طن (نمو عن الربع السابق بنسبة ٥٪، ودون تغير عن كمية المبيعات من نفس الربع من العام الماضي)، كما نتوقع لاثني عشرة شركة من الثلاثة عشر التي تقع ضمن تغطيتنا ارتفاعاً في الكميات المباعة للربع الثاني ٢٠١٤ عن الربع السابق مع تصدر كل من شركة اسمنت نجران (نمو ٢٧٪)، اسمنت الشمالية (نمو ١٥٪)، اسمنت حائل (نمو ١٣٪)، واسمنت الجوف (نمو ١١٪) عن بقية الشركات. بالنظر مقدماً، ومع مراعاة الاختلافات بين الشركات في المبيعات، نتوقع أن يستمر التعافي في الكميات المباعة لدى القطاع ككل مع استمرار عوامل تحفيز الطلب المتمثلة في العجز الكبير في المساكن والبنية التحتية ووجود المبادرات الحكومية لمعالجتها.

مع ارتفاع الكميات المباعة، تفوق أداء قطاع الإسمنت على أداء مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الثاني ٢٠١٤ (ارتفع مؤشر القطاع بحدود ٨٪ بينما استمر مؤشر السوق الرئيسي حول مستواه: لقد انعكس النمو في الكميات المباعة لدى قطاع الاسمنت السعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٤ على أداء غالبية أسهم القطاع التي تفوقت في أدائها على أداء مؤشر السوق الرئيسي، وبينما تراوح مؤشر السوق الرئيسي حول مستواه، ارتفع مؤشر قطاع الاسمنت بما يقارب ٨٪. لقد ارتفعت أسعار معظم أسهم الشركات التي تقع ضمن تغطيتنا بمعدلات متفاوتة للربع الثاني ٢٠١٤ عن الربع السابق كان أعلاها أسهم كل من شركات اسمنت المدينة بنسبة ٢٥٪، نجران بنسبة ٢١٪، القصيم بنسبة ١٠٪، وحائل بنسبة ١٠٪).

نتوقع استمرار الأداء القوي خلال الربع الثاني ٢٠١٤ وللربع الثاني على التوالي، مع نمو في الأرباح بما يقارب ١٠٪: مع الأخذ بعين الاعتبار الارتفاع الجيد في الكميات المباعة، فإننا نتوقع أرباحاً أقوى للربع الثاني ٢٠١٤ لجميع شركات القطاع. فيما يتعلق بشركات الاسمنت الثلاثة عشر التي تقع ضمن تغطيتنا، نتوقع صافي ربح بقيمة تقارب ١,٧ مليار ر.س. (نمو عن الربع السابق بحدود ١٠٪ وأقل من نفس الربع من العام الماضي بنسبة ٧٪). وفي مقدمة هذه الشركات من حيث النمو في صافي الربح المتوقع للربع الثاني ٢٠١٤ عن الربع السابق تأتي كل من اسمنت نجران ٤٨٪، اسمنت حائل ٢٦٪، اسمنت الجوف ٢١٪، واسمنت المنطقة الجنوبية ٢٤٪. بينما يعود سبب النمو في صافي الربح لكل من شركات اسمنت نجران وحائل والجوف لارتفاع الكميات المباعة، يعود السبب في ارتفاع صافي ربح شركة اسمنت المنطقة الجنوبية عن الربع السابق لتكبد الشركة تكاليف غير متكررة حدثت في الربع السابق تتعلق بصيانة وتحديث الأفران في مصانع بيشة وجازان بالإضافة لارتفاع الكميات المباعة للربع الثاني ٢٠١٤.

يتم تداول أسهم قطاع الاسمنت السعودي بعلو على أسهم السوق الرئيسي، وأسهم الشركات المماثلة في كل من أسواق دول مجلس التعاون الخليجي وأسواق الشرق الأوسط وأفريقيا والأسواق الناشئة: على أثر الارتفاع في أسعار أسهم شركات قطاع الاسمنت خلال الربع الثاني من العام الحالي، يتم تداول أسهم شركات قطاع الاسمنت السعودي بعلو على أسهم السوق الرئيسي، وأسهم الشركات المماثلة في كل من أسواق دول مجلس التعاون الخليجي وأسواق الشرق الأوسط وأفريقيا والأسواق الناشئة، حيث يبلغ مكرر الربحية المتوقع خلال العامين ٢٠١٤/٢٠١٥ كما يلي: لقطاع الاسمنت السعودي ١٥,٨/١٤,٩ مرة، السوق السعودية ١٣,٤/١٥,١ مرة، الشركات المماثلة في دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وأفريقيا ١٢,٦/١٣,٩ مرة، وللشركات المماثلة في الأسواق الناشئة ١٢,٧/١٥,٠ مرة، ولكن مع توقع نمو أقل في صافي الربح خلال الفترة من ٢٠١٣ إلى ٢٠١٥ بمعدل سنوي مركب كما يلي: لقطاع الاسمنت السعودي بحدود ٨٪، السوق السعودية بحدود ١٤٪، الشركات المماثلة في دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وأفريقيا بحدود ٩٪، وللشركات المماثلة في الأسواق الناشئة بحدود ١٤٪. لقد استخدمنا منهجية خصم التدفقات النقدية لتقييم شركات قطاع الاسمنت السعودي ومقارنة النتائج لمكررات الربحية وقيمة الشركة إلى الأرباح قبل الضرائب والفوائد والزكاة والاستهلاك والإطفاء. تتضمن أهم مخاطر التقييم للقطاع فيما يلي: (١) تباطؤ الإنفاق في قطاع الإسكان وقطاع البنية التحتية، (٢) نقص العمالة، (٣) تغيرات كبيرة في سقف سعر البيع، و (٤) نقص الوقود أو ارتفاع سعره.

ملخص التوصية

الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير
حائل	شراء	٢٦,٢	٢٧,٤	٤,٦٪
العربية	شراء	٧٢,٣	٧٦,٥	٥,٩٪
تبوك	شراء	٣١,٤	٣٢,٨	٤,٦٪
القصيم	شراء	٩٩,٠	١٠٠,٥	١,٥٪
المدينة	احتفاظ	٢٩,٣	٢٤,٠	-١٨,١٪
الشرقية	احتفاظ	٦٠,٥	٦١,٠	٠,٨٪
الجوف	احتفاظ	١٩,٧	١٨,٢	-٧,٤٪
الشمالية	احتفاظ	٢٦,٠	٢٥,٠	-٣,٨٪
نجران	احتفاظ	٣١,٨	٢٥,٨	-١٨,٩٪
السعودية	احتفاظ	١١٢,٥	١١٤,٧	٢,٠٪
الجنوبية	احتفاظ	١١٧,٠	١١٧,٠	٠,٠٪
اليمامة	احتفاظ	٦٣,٠	٥٧,٥	-٨,٧٪
ينبع	احتفاظ	٧٢,٨	٧٥,٣	٣,٥٪

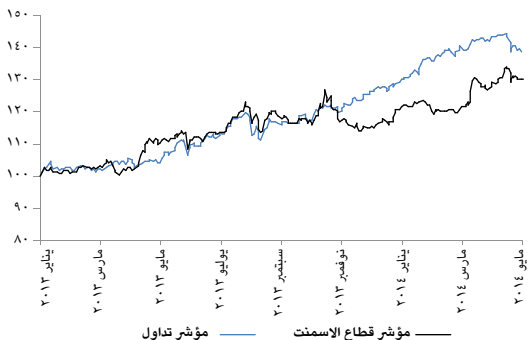
*تم تحديث سعر الإغلاق كما في تاريخ ٥ يوليو ٢٠١٤.

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٤

الشركة	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٤	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/EBITDA	عائد توزيع الربح (%)
حائل	١,٧٧	١٤,٧	١١,٢	٤,٨٪
العربية	٥,١٦	١٤,٠	٩,٨	٣,٩٪
تبوك*	٢,١٤	١٤,١	١٠,٦	٦,٤٪
القصيم*	٦,٣٠	١٤,٥	١١,٨	٦,٦٪
المدينة*	١,١٨	٢٢,٦	١٧,٠	٤,٧٪
الشرقية*	٣,٧٦	١٥,٣	١٠,٩	٦,٢٪
الجوف	٠,٦٨	٢٩,٦	٢٠,٣	٠,٠٪
الشمالية	١,٤٩	١٦,١	١٢,٠	٨,٣٪
نجران	١,٢٩	٢٤,٧	١٧,٢	٣,١٪
السعودية	٧,١٠	١٥,٧	١٣,٢	٦,٣٪
الجنوبية	٧,٠٦	١٦,٥	١٤,١	٦,٠٪
اليمامة*	٤,٠٩	١٤,١	١١,٠	٤,٨٪
ينبع	٥,١٠	١٤,٣	١١,٥	٥,٩٪

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال. *مكرر الربحية لكل من شركة اسمنت تبوك والقصيم والمدينة واليمامة والشرقية باستثناء القنفذ.

حركة أسعار أسهم شركات الاسمنت مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

ديبانجان راي

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٦٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٦٦٨٥٦



قطاع الاسمنت | أبحاث الأسهم | ٦ يوليو ٢٠١٤

قطاع الاسمنت السعودي - عرض نتائج أرباح الربع الثاني ٢٠١٤

توقعات أرباح الربع الثاني ٢٠١٤

شركة اسمنت حائل	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الاول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٤٣٢	م/غ	م/غ	٣٨٣	%١٣	١٩٧	%١١٩
الإيرادات (مليون ر.س.)	٩٦	م/غ	م/غ	٨٣	%١٦	٥٥	%٧٦
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٥٥	م/غ	م/غ	٤٤	%٢٤	٢٦	%١٠٧
EBITDA (مليون ر.س.)***	٦٢	م/غ	م/غ	٥٢	%١٩	٣٣	%٨٥
هامش EBITDA (%)	%٦٤	م/غ	م/غ	%٦٣		%٦١	
EBIT (مليون ر.س.)	٤٦	م/غ	م/غ	٣٦	%٢٧	١٨	%١٤٩
صافي الربح (مليون ر.س.)	٤٥	م/غ	م/غ	٣٥	%٢٦	١٩	%١٤١

شركة الاسمنت العربية	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الاول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)**	١,٥١٠	م/غ	م/غ	١,٤٣٩	%٥	١,٠٧٩	%٤٠
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤٣٤	٤٠٢	%٨	٤٢٢	%٣	٣٦٢	%٢٠
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٨٥	١٧٢	%٧	١٧٧	%٤	١٣٨	%٣٤
EBITDA (مليون ر.س.)***	٢١٧	م/غ	م/غ	٢١٠	%٤	١٧٢	%٢٥
هامش EBITDA (%)	%٥٠	م/غ	م/غ	%٥٠		%٤٨	
EBIT (مليون ر.س.)	١٧٣	١٨٠	%٤-	١٦٦	%٥	١٢٧	%٣٦
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٧١	١٧٨	%٤-	١٦٧	%٣	١٢٥	%٣٧
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	١٧١	١٧٨	%٤-	١٦٧	%٣	١٤٣	%٢٠

شركة اسمنت تبوك	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الاول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٤٠٧	م/غ	م/غ	٤٢٣	%٤-	٣٨١	%٧
الإيرادات (مليون ر.س.)	٩٥	٩٤,٥	%٠	٩٧	%٢-	٩٣	%٢
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٤٧	٤٩	%٤-	٥٠	%٦-	٥٢	%١٠-
EBITDA (مليون ر.س.)***	٥٦	م/غ	م/غ	٥٢	%٧	٦١	%٨-
هامش EBITDA (%)	%٥٩	م/غ	م/غ	%٥٤		%٦٥	
EBIT (مليون ر.س.)	٤٣	٤٥	%٥-	٣٩	%١٠	٤٨	%١٠-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٤٥	٤٤	%٢	٤٤	%٢	٥١	%١٢-

شركة اسمنت القصيم	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الاول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٠٩١	م/غ	م/غ	١,٠٧٦	م/غ	١,١٩١	م/غ
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٧٦	٢٩٢	%٥-	٢٧٣	%١	٣٠١	%٨-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٧١	١٨٣	%٧-	١٧٠	%٠	١٨١	%٦-
EBITDA (مليون ر.س.)***	١٨٥	م/غ	م/غ	١٨٣	%١	١٩٦	%٦-
هامش EBITDA (%)	%٦٧,٠	م/غ	م/غ	%٦٧,٠		%٦٥,١	
EBIT (مليون ر.س.)	١٦٣	١٦٦	%٢-	١٦٢	%١	١٧٣	%٦-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٦٠	١٦١	%١-	١٥٩	%٠	١٦٦	%٤-

شركة اسمنت المدينة	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الاول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٥٠٣	م/غ	م/غ	٤٩٨	%١	٥٦١	%١٠-
الإيرادات (مليون ر.س.)	١٢٢	١٢٦	م/غ	١٢٢	%٠	١٣٩	%١٣-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٧٢	٧٦	م/غ	٧٤	%٢-	٨٢	%١٢-
EBITDA (مليون ر.س.)***	٨١	م/غ	م/غ	٨٣	%٢-	٩١	%١٠-
هامش EBITDA (%)	%٦٧	م/غ	م/غ	%٦٨		%٦٥	
EBIT (مليون ر.س.)	٦٨	٧١	م/غ	٦٩	%١-	٧٩	%١٣-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٦٦	٦٨	م/غ	٦٦	%٠	٧٣	%١٠-



قطاع الاسمنت | أبحاث الأسهم | ٦ يوليو ٢٠١٤

قطاع الاسمنت السعودي - عرض نتائج أرباح الربع الثاني ٢٠١٤

شركة اسمنت الشرقية	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٨٢٠	م/غ	م/غ	٨٠٢	٢	٧٥٩	٨
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢١٩	٢١٦	٢	٢١٥	٢	٢٠٣	٨
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٩٦	٩٥	١	٩٢	٤	٨١	١٩
EBITDA (مليون ر.س.)***	١١٤	م/غ	م/غ	١٠٧	٦	٩٢	٢٤
هامش EBITDA (%)	٥٢	م/غ	م/غ	٥٠		٤٥	
EBIT (مليون ر.س.)	٨٤	٨٠	٥	٧٦	١٠	٦٨	٢٣
صافي الربح (مليون ر.س.)	٨٥	٧٦	١١	١٥٧	٤٦-	٧٧	٩

شركة اسمنت الجوف	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٣٦٧	م/غ	م/غ	٣٣٠	١١	٣٦٢	١
الإيرادات (مليون ر.س.)	٧٩	٧٤	٧	٦٩	١٤	٨٣	٥-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٣	٢٨	١٧	٢٦	٢٧	٢٨	١٨
EBITDA (مليون ر.س.)***	٤٠	م/غ	م/غ	٣٤	١٨	٣٣	٢٣
هامش EBITDA (%)	٥١	م/غ	م/غ	٤٩		٣٩	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٤	٢١	١٥	١٨	٣٤	١٧	٤١
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٠	١٤	٤٨	١٥	٣١	١٤	٤٤

شركة اسمنت الشمالية	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٥٣٨	م/غ	م/غ	٤٦٧	١٥	٦٥٧	١٨-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٩٠	م/غ	م/غ	٢٧١	٧	٢٥٦	١٣
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٨٥	م/غ	م/غ	٧٩	٧	٩٨	١٣-
EBITDA (مليون ر.س.)***	٩٨	م/غ	م/غ	٩٣	٥	١٠٥	٧-
هامش EBITDA (%)	٣٤			٣٤		٤١	
EBIT (مليون ر.س.)	٧٣	م/غ	م/غ	٦٨	٦	٨٥	١٥-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٦٥	م/غ	م/غ	٦١	٨	٩٠	٢٨-

شركة اسمنت نجران	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٩٥٤	م/غ	م/غ	٦٩٦	٢٧	٧٢٨	٣١
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٢٤	٢٢٠	٢	١٦٤	٢٧	١٧٧	٢٧
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٩٦	١٠١	٥-	٧٠	٢٧	٨٢	١٧
EBITDA (مليون ر.س.)***	١١٦	م/غ	م/غ	٩٠	٢٩	٩٦	٢١
هامش EBITDA (%)	٥١,٧	م/غ	م/غ	٥٤,٩		٥٤,٣	
EBIT (مليون ر.س.)	٨٨	٩١	٤-	٦٢	٤٢	٧٥	١٧
صافي الربح (مليون ر.س.)	٨٠	٨٥	٦-	٥٤	٤٨	٦٤	٢٥

شركة الأسمنت السعودية	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٢,١٥٦	م/غ	م/غ	٢,١٣٠	١	٢,٥١٨	١٤-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٤١	٥٨٧	٨-	٥٣٥	١	٦٢٦	١٤-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٣١	٣٥٩	٨-	٣٢٦	٢	٣٤٠	٣-
EBITDA (مليون ر.س.)***	٣٥٧	م/غ	م/غ	٣٥٣	١	٣٦٦	٢-
هامش EBITDA (%)	٦٦,١	م/غ	م/غ	٦٦,١		٥٨,٤	
EBIT (مليون ر.س.)	٣٠٧	٣٠٦	٠	٣٠٤	١	٣١٦	٤-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٩٣	٢٧٩	٥	٢٨٦	٢	٣٠٧	٥-

شركة اسمنت الجنوبية	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	٢,١٦٤	م/غ	م/غ	٢,٠٥٣	٥	٢,١٠٩	٣
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٢٢	٥٣٦	٣-	٤٩٥	٥	٥٠٩	٢
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٩٠	٢٦٠	١١	٢٣٩	٢١	٣٠٨	٦-
EBITDA (مليون ر.س.)***	٣٢٠	م/غ	م/غ	٢٦٥	٢١	٣٣٢	٤-
هامش EBITDA (%)	٦١	م/غ	م/غ	٥٤		٦٥	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٨٠	٢٤١	١٦	٢٢٦	٢٤	٢٩٥	٥-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٧٤	٢٦١	٥	٢٢١	٢٤	٢٩٧	٨-



قطاع الاسمنت | أبحاث الأسهم | ٦ يوليو ٢٠١٤

قطاع الاسمنت السعودي - عرض نتائج أرباح الربع الثاني ٢٠١٤

شركة اسمنت اليمامة	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الاول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٥١٤	م/غ	م/غ	١,٥٠٤	%١	١,٨٥٩	%١٩-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣٦٩	٤٠٢	%٨-	٣٦٧	%١	٤٥٦	%١٩-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٩٦	١٩٩	%٢-	١٨١	%٨	٢٦٩	%٢٧-
EBITDA (مليون ر.س.)***	٢٣١	٢٤٦	%٦-	٢١٦	%٧	٣٠٤	%٢٤-
هامش EBITDA (%)	%٦٣	%٦١		%٥٩		%٦٧	
EBIT (مليون ر.س.)	١٨٣	١٧١	%٧	١٦٩	%٨	٢٥٦	%٢٩-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٨٩	١٩٨	%٤-	١٧٥	%٨	٢٦٨	%٢٩-

شركة اسمنت ينبع	تقديرات الربع الثاني ٢٠١٤	التوقعات*	التغير %	الربع الاول ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي %
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٨٢٩	م/غ	م/غ	١,٧٥٧	%٤	١,٩٢٠	%٥-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤٥٧	٤٧٧	%٤-	٤٤٠	%٤	٤٨٠	%٥-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٤٣	٢٤٤	%١-	٢٢٣	%٩	٢٩٤	%١٧-
EBITDA (مليون ر.س.)***	٢٨٥	م/غ	م/غ	٢٦٦	%٧	٣٣٨	%١٦-
هامش EBITDA (%)	%٦٢	م/غ		%٦١		%٧٠	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٣٢	٢٢٤	%٣	٢١٣	%٩	٢٨٦	%١٩-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٢٣	٢٤٩	%١١-	٢٠٥	%٩	٢٧٤	%١٩-

المصدر: الشركة تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال. * متوسط التوقعات من بلومبرغ. ** الأسهم العربية كليات الاسمنت اليابنة في المملكة العربية السعودية. *** EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والركالة والاستهلاك والإطفاء. م: م غير متاح



إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.



معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/ أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلتزم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/ متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٣٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).